



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2022/5/16

研究员：张秀峰 投资咨询号：Z0011152  
电话：0571-28132619 执业编号：F0289189  
邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

	2022/5/11	2022/5/12	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美白糖(美元)	18.6200	19.1000	0.4800	2.58%
	美棉花(美元)	143.5600	145.2200	1.6600	1.16%
现货价格	白糖(南宁)	5810	5810	0	0.0%
	白糖(柳州)	5860	5860	0	0.0%
	棉花指数328	22313	22313	0	0.0%
	棉花(新疆)	22340	22320	-20	-0.1%
现货基差	2022/5/11	2022/5/12	涨跌	参考区间	
	白糖	-31	13	44	(-600, 600)
	棉花	418	1013	595	(-2000, 2000)
进口价格	2022/5/11	2022/5/12	涨跌	参考区间	
	棉花cotlookA	161.7	161.7	0	(-40, 120)
利润空间	2022/5/11	2022/5/12	涨跌	参考区间	
	白糖压榨利润	685	685	0	(-2400, 2400)
套利价差	SR05-09	-178	-77	101	(-200, 100)
	CF05-09	455	445	-10	(-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)	
	SR209C5700	0.1169	SR209	0.134573842	
	SR209P5700	0.1157			
	CF209C22000	0.1962	CF209	0.172212113	
仓单(张)	白糖	47838	47218	-620	
	棉花	16539	16429	-110	
持仓建议	白糖	受不利天气和疫情等多种因素影响，甘蔗和甜菜出糖率不同程度下降，加上云南境外种植甘蔗入境数量及质量大幅下降，全国食糖产量低于预期。2022/23年度，中国糖料种植面积1362千公顷（2043万亩），比上年度增加46千公顷（69万亩），主要是北方甜菜种植面积增加；预计食糖产量回升至1035万吨；消费量稳中略增，预计为1560万吨；食糖进口量500万吨；预计国际食糖均价每磅18.0-21.0美分，国内糖价每吨5650-6150元，与上年度持平。短期维持观望态势。			
	棉花	2022/23年度，中国棉花播种面积为3034千公顷（4551万亩），较上年度增0.2%。2021年籽棉收购价格创近十年来高位，加上2022年新疆继续实行棉花目标价格政策，棉农植棉积极性较高。全国棉花播种出苗期间综合气候适宜，预计棉花单产每公顷1892公斤（每亩126公斤），与上年度持平。棉花产量为574万吨，较上年度增0.2%。俄乌冲突拖累全球经济，市场对棉花消费恢复预期减弱，预计新年度中国棉花消费量为805万吨，较上年度减少5万吨，进口量较上年度调减5万吨至205万吨，期末库存降至702万吨。保持观望态势			

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。